

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN MAKROPRUDENSIAL,
KEBIJAKAN MONETER, DAN INDIKATOR MAKROEKONOMI
TERHADAP STABILITAS SISTEM KEUANGAN INDONESIA
TAHUN 2006:Q1-2016:Q4**



Skripsi

**Disusun Guna Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-syarat untuk
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta**

Disusun oleh:

ANTONIUS EGO PANTANGAN

(F0110014)

**JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA
2017**

ABSTRAKSI

ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN MAKROPRUDENSIAL, KEBIJAKAN MONETER, DAN INDIKATOR MAKROEKONOMI TERHADAP STABILITAS SISTEM KEUANGAN INDONESIA TAHUN 2006:Q1-2016:Q4

Oleh:

**Antonius Ego Pantangan
F0110014**

Penulisan skripsi ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan makroprudensial, kebijakan moneter dan indikator makroekonomi terhadap stabilitas sistem keuangan di Indonesia. Pengaruh kebijakan makroprudensial *loan to deposit ratio* dan *capital adequacy ratio*, kebijakan moneter BI rate, serta indikator makroekonomi inflasi terhadap stabilitas sistem keuangan akan ditinjau dari pengaruhnya terhadap kredit. Selain itu, penelitian ini juga menganalisis pengaruh indeks harga properti residensial terhadap kredit. Penelitian ini menggunakan metode regresi OLS pada data sekunder *time series* kuartalan dengan periode observasi tahun 2006-2016. Berdasarkan hasil regresi pada IHPR, tingkat LDR, tingkat CAR, tingkat BI rate serta inflasi terhadap kredit, dapat disimpulkan bahwa IHPR, kebijakan makroprudensial, dan kebijakan moneter berpengaruh terhadap kredit sedangkan inflasi tidak berpengaruh terhadap kredit. Walaupun kebijakan makroprudensial dan kebijakan moneter bisa digunakan untuk mengendalikan kredit, penulis menyarankan agar pemerintah tetap siap menghadapi kemungkinan terjadinya gangguan pada sistem keuangan, baik gangguan endogen maupun eksogen. Pemerintah juga perlu mengendalikan laju pertumbuhan IHPR untuk menghindari ancaman risiko sistemik.

Kata kunci : Resiko kredit, Stabilitas sistem keuangan

ABSTRACT

ANALYSIS OF EFFECT OF MACROPRUDENTIAL POLICY, MONETARY POLICY, AND MACROECONOMIC INDICATORS ON INDONESIAN FINANCIAL SYSTEM STABILITY YEAR 2006:Q1-2016:Q4

By:
Antonius Ego Pantangan
F0110014

The writing of this research aims to analyze the influence of the policy of macroprudential, monetary policy and macroeconomic indicator to financial system stability in Indonesia. The effect of macroprudential policy of loan to deposit ratio and capital adequacy ratio, monetary policy of BI rate, and macroeconomic indicator of inflation towards financial system stability will be viewed from its effect on credit. In addition, this study also analyzed the effect of residential property price index on credit. This research uses OLS regression method in quarterly data of quarterly time series with observation period year 2006-2016. Based on the results of regression on IHPR, LDR level, CAR level, BI rate rate and inflation on credit, it can be concluded that IHPR, macroprudential policy, and monetary policy affect credit while inflation has no effect on credit. Although macroprudential policy and monetary policy can be used to control credit, the authors suggest that the government remains prepared for possible financial disturbances, both endogenous and exogenous. The government also needs to control the growth rate of IHPR to avoid the threat of systemic risk.

Keyword : Credit risk, financial stability

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN MAKROPRUDENSIAL,
KEBIJAKAN MONETER, DAN INDIKATOR MAKROEKONOMI
TERHADAP STABILITAS SISTEM KEUANGAN INDONESIA
TAHUN 2006:Q1-2016:Q4**

Diajukan oleh :

**ANTONIUS EGO P.
F0110014**

Surakarta, 20 Desember 2016

Disetujui dan diterima oleh,
Pembimbing



Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, M.Si
NIP. 19680927 199702 2 001

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN MAKROPRUDENSIAL,
KEBIJAKAN MONETER, DAN INDIKATOR MAKROEKONOMI
TERHADAP STABILITAS SISTEM KEUANGAN INDONESIA
TAHUN 2006:Q1-2016:Q4**

Diajukan oleh :

**ANTONIUS EGO P.
F0110014**

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh tim penguji skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan.

Surakarta, 11 Januari 2017

Tim Penguji Skripsi :

1. Lukman Hakim, S.E., M.Si., Ph.D.
NIP.19680518 200312 1 002

Ketua

2. Malik Cahyadin, S.E., M.Si.
NIP. 19810729 200812 1 002

Sekretaris

3. Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M.Si
NIP. 19680927 199702 2 001

Pembimbing

Mengetahui,

Kepala Program Studi Ekonomi Pembangunan



Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, M.Si.
NIP. 19680927 199702 2 001

v

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : Antonius Ego P.
NIM : F0110014
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Kebijakan Makroprudensial, Kebijakan Moneter, dan Indikator Makroekonomi terhadap Stabilitas Sistem Keuangan Indonesia Tahun 2006:Q1-2016:Q4

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 9 Januari 2017

Mahasiswa



Antonius Ego P.

NIM. F0110014

HALAMAN MOTTO

“Ia membuat segala sesuatu indah pada waktunya”

Pengkotbah 3 : 11a

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala limpahan berkat yang diberikan sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN MAKROPRUDENSIAL, KEBIJAKAN MONETER, DAN INDIKATOR MAKROEKONOMI TERHADAP STABILITAS SISTEM KEUANGAN INDONESIA TAHUN 2006Q1-2016Q4”**. Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret. Penulis menyadari bahwa keberhasilan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, baik berupa dukungan moral maupun material. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ungkapan terimakasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas anugerah-Nya selama ini.
2. Keluarga yang selalu mendukung penulis.
3. Ibu Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si., selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
4. Ibu Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta serta pembimbing skripsi yang sabar dan bijaksana dalam memberikan bimbingan dan perhatian di sela-sela tugas yang beliau kerjakan.
5. Bapak Ibu dosen dan semua staf fakultas FEB UNS, yang sudah memberikan banyak pelajaran dan pengalaman kepada penulis.

6. Keluarga Bapak Yermia Yuniadi, yang sudah memberikan banyak bantuan baik moral maupun materi kepada penulis.
7. Teman-teman EP-B dan seluruh teman-teman mahasiswa Ekonomi Pembangunan khususnya angkatan 2010 yang sudah memberikan banyak pengalaman menyenangkan dan selalu memberi dukungan moril kepada penulis.
8. Teman-teman GPIm Youth yang selalu mendorong saya untuk menyelesaikan skripsi.
9. Nyenk-nyenk yang terus memberikan perhatian kepada penulis.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Tinjauan Teori	11
1. Stabilitas Sistem Keuangan	11
2. Risiko Sistemik	12
3. Kebijakan Makroprudensial	14
a. Loan to Value.....	16
b. Loan to Deposit Ratio	17
c. Capital Adequacy Ratio	18
4. Kredit	19
5. Indeks Harga Properti Residensial	22
6. BI Rate.....	23
7. Inflasi	24
B. Penelitian Terdahulu	30
C. Kerangka Penelitian	34

D. Hipotesis.....	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	38
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	38
B. Jenis dan Sumber Data	38
C. Definisi Operasional Variabel.....	39
D. Metode Analisis Data	41
BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN	54
A. Deskripsi Perkembangan Variabel	54
1. Kredit.....	54
2. Indeks Harga Properti Residensial	55
3. LDR	56
4. CAR.....	59
5. BI <i>Rate</i>	61
6. Inflasi	63
B. Hasil dan Analisis Data	65
1. Uji Akar-akar Unit.....	65
2. Hasil Regresi Linear Berganda.....	67
3. Uji Asumsi Klasik	68
a. Uji Normalitas	68
b. Uji Multikolinearitas	69
c. Uji Heterokedastisitas	69
d. Uji Autokorelasi	70
4. Uji Statistik.....	71
a. Uji t	71
b. Uji F	72
c. Koefisien Determinan (R^2).....	72
C. Interpretasi Hasil Estimasi Regresi	73
1. Pengaruh Pertumbuhan Harga Rumah terhadap Pertumbuhan Kredit ..	73
2. Pengaruh LDR terhadap Pertumbuhan Kredit.....	73
3. Pengaruh CAR terhadap Pertumbuhan Kredit	74
4. Pengaruh BI Rate terhadap Pertumbuhan Kredit	74
5. Pengaruh Inflasi terhadap Pertumbuhan Kredit.....	75

BAB V PENUTUP.....	76
A. Kesimpulan.....	76
B. Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

TABEL

1.1	Peran dan Fungsi Bank Sentral.....	7
4.1	Hasil Uji Akar Unit Tingkat Level	65
4.2	Hasil Uji Akar Unit Tingkat First Difference.....	66
4.3	Hasil Regresi Linear Berganda.....	67
4.4	Hasil Uji Multikolinearitas	69
4.5	Hasil Uji Heterokedastisitas White test	70
4.6	Hasil Uji Breusch-Godfrey LM test	70

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR

1.1	Grafik Indeks Harga Properti Residensial Indonesia 2006-2016	5
2.1	Kerangka Pemikiran	35
4.1	Grafik Kredit Indonesia 2006-2016.....	54
4.2	Grafik Indeks Harga Properti Residensial Indonesia 2006-2016	56
4.3	Grafik Perkembangan LDR Indonesia 2006-2016	57
4.4	Grafik Perkembangan CAR Indonesia 2006-2016	60
4.5	Grafik Perkembangan BI Rate Indonesia 2006-2016.....	62
4.6	Grafik Perkembangan Inflasi Indonesia 2006-2016	63
4.7	Hasil Uji Normalitas JB test	68

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Daftar Variabel dan Sumber Data	81
2. Data yang Digunakan	82
3. Hasil Estimasi Eviews 9 : Hasil Regresi	84
4. Hasil Estimasi Eviews 9 : Uji Akar-akar Unit	85
a. Pada Tingkat Level	85
b. Pada Tingkat First Difference.....	87
5. Hasil Estimasi Eviews 9 : Uji Asumsi Klasik.....	89